

Banrisul (BRSR6 – Compra)

Leilões de ações foram realizados de modo transparente obedecendo a regras da CVM e legislação aplicável.

O Banrisul com base nas notícias veiculadas na mídia, de instauração de inquérito para investigar as operações de venda de ações PNB e ON do banco realizadas em abril, pelo Governo do Estado do Rio Grande do Sul, controlador do banco, informa que não recebeu qualquer comunicado oficial.

O governo do Estado reafirmou que “as operações foram conduzidas de modo transparente e obedecendo, com absoluta rigidez, a todas as regras determinadas pela CVM e a legislação aplicável. Reitera também que o governo seguirá buscando o equilíbrio financeiro do Estado e preservando, na condição de acionista majoritário, o papel econômico-social exercido pelo Banrisul”.

Após estas vendas o Governo do Estado do Rio Grande do Sul passou a deter 98,1% das ordinárias, 48,7% das PNA e 1,0% das ações PNB, representativas, no conjunto, de 49,9% do capital total do Banrisul. Seguimos com recomendação de COMPRA para as ações do banco, com preço justo de R\$ 20,00/ação.

As notícias veiculadas na imprensa local estão colocadas no sentido de que o Ministério Público Federal teria encaminhado o assunto à Polícia Federal para instauração de inquérito para investigar as operações de venda de ações preferenciais classe B e ordinárias do Banrisul realizadas em 10 e 27 de abril do corrente ano.

Por meio do leilão realizado no dia 10 de abril, o Estado vendeu um lote de 26 milhões de ações PNB, representativas de 12,75% do total dessa classe de ações emitidas pelo Banrisul e de 6,35% do capital social total. O preço foi de R\$ 18,65/ação, resultando no montante de R\$ 484,9 milhões.

Já no leilão realizado no dia 27 de abril, o Estado vendeu um lote de 2.974.500 ações ON, representativas de 1,45% do total das ações ordinárias emitidas pelo Banrisul e de 0,73% do capital social total. Ao preço de R\$ 17,65/ação, a transação somou R\$ 52,5 milhões.

De acordo com o banco, ambos os leilões foram realizados observando-se estritamente a regulamentação da CVM, em especial a Instrução 168 que rege os procedimentos para realização de leilões, inclusive a obrigatoriedade de divulgação prévia de edital em certos casos. Tal exigência só era aplicável para a operação de venda do dia 10 de abril diante do volume percentual de ações ofertadas.

Mario Roberto Mariante, CNPI*

mmariante@plannercorretora.com.br

+55 11 2172-2561

Victor Luiz de F Martins

vmartins@plannercorretora.com.br

+55 11 2172-2565

Disclosure e certificação do analista estão localizados na última página deste relatório.

Dados da Ação

Cotação atual (R\$)	R\$/ação	15,00
Preço justo	R\$/ação	20,00
Potencial	%	33,3
Var. 52 sem. (Min/Max)	R\$/ação	12,24 - 21,46
Total de ações	milhões	409,0
Ações Ordinárias	%	50,1
Free Float	%	50,1
Vol. Méd. diário (1 mês)	R\$ milhões	11,5
Valor de Mercado	R\$ milhões	6.360

Desempenho da Ação

	Dia	Ano 52 Sem.
BRSR6	2,2%	5,5%
Ibovespa	-0,6%	-2,6%

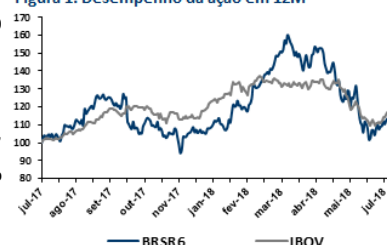
Cotação de 11/7/2018

Principais Múltiplos

	2017	2018E	2019E
P/L (x)	8,7	6,0	5,4
ROE (%)	13,5	13,8	13,9
Lucro Líq. recorr. (R\$ mm)	912	1.020	1.130
Payout (%)	27,8	30,0	30,0
Retorno Dividendo (%)	4,4	5,0	5,5
Cotação/VPA (x)	0,9	0,8	0,7

Fonte: Economatica. Projeções: Planner Corretora.

Figura 1: Desempenho da ação em 12M



Fonte: Economatica.

Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

Compra: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Neutro: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Venda: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI*
mmariante@plannercorretora.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI
lcaetano@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins
vmartins@plannercorretora.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI
rmartins@planner.com.br

DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas às mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Planner Corretora.

As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Instrução CVM 598/18:

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.